

Sinopsis





Hoy en los mercados

Las bolsas se sobreponen al mal dato de inflación estadounidense y cierran la jornada en máximos. Sesión negativa para la renta fija.

Análisis de situación

Los mercados continúan haciendo camino en un entorno macroeconómico que continúa siendo de difícil visibilidad.

Termómetro Cíclico

Crecimiento		Riesgo creciente de entrada en recesión.
Inflación		Continúa siendo muy elevada.
Empresas		Creciente presión sobre beneficios.
Condiciones financieras		Restrictivas. Aumento del riesgo de crédito.

Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable ⁽¹⁾	↑	↑	+0.5%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	-0.3%
Oro	↔	↑	-0.8%
Petróleo	↔	↑	+0.4%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	-2.9%

(1) Índices de referencia globales: MSCI World para la renta variable y Fidelity Total Bond para la renta fija.

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

El dato de IPC del mes de febrero en Estados Unidos resultó peor de lo esperado. La inflación se aceleró una décima hasta el 3.2% interanual tras crecer un 0.4% en tasa mensual y la subyacente se moderó una décima hasta el 3.8% interanual tras crecer también un 0.4% en el mes. En ambos casos resultó peor de lo esperado. Este dato no cambia el panorama macroeconómico, pero sí confirma la alerta que saltó en el mes anterior cuando los datos ya resultaron peores de lo esperado. En este punto no puede descartarse un estancamiento en la moderación de la inflación o incluso que vuelva a repuntar.

La reacción en las bolsas al dato ha sido finalmente alcista y los índices se encaminan de nuevo a máximos. La realidad es que lo que más está pesando desde hace semanas es que cuando se produce un retroceso vuelve a entrar dinero. Y eso es incuestionablemente más importante que la realidad económica. **Menos positiva ha sido la reacción en los mercados de renta fija, donde la posibilidad de que una peor evolución de la inflación sí termine pesando sobre la Reserva Federal ha presionado a la baja los precios, especialmente en los tramos más largos de la curva.**

¿Cuál puede ser la evolución de las bolsas a partir de ahora? Si se mantiene la fortaleza de fondo, la tendencia alcista se mantendrá en los próximos días, aunque no es descartable que se inicie un movimiento lateral si la presión compradora desciende. Más lejos queda por ahora un escenario correctivo, ya que no se han producido indicios en dicho sentido pese a que los índices se mantienen claramente excedidos.